



中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2024年第10期（总第399期）





一、国内要闻

1. 如何理解发行超长期特别国债？
2. 财政部在香港顺利发行2024年首期120亿元人民币国债
3. 解码超长期特别国债：投向哪，何时发，央地如何分？
4. 中央财政仍有加杠杆的空间，应缓解地方财政压力和增加居民消费
5. 专项债未赎回案例增多：项目预期收益未能提前实现
6. 公共数据资产入表：已有城投公司通过数据资产融资
7. 财政助力吉林经济稳住“上升期”稳在“快车道”
8. 要规范地方政府投融资行为
9. “跨界融合”解构城投“新质”要素



一、国内要闻

10. 以案讲法 | 应准确定性PPP项目合同争端

11. 1139个重大项目开工，这个省份扎实推进“十百千万”工程

12. 总投资556亿元，深圳这个区2024年政府投资项目计划公布

13. 全国PPP项目信息系统4月上线！

14. 投资57.31亿元，新建算力项目14个，这个省会打造数字先锋城市

15. 以积极财政政策促增长惠民生防风险



二、国际要闻

1. 美国总统拜登公布**7.3**万亿美元预算案 计划对富人和企业增税
2. 美国务院要求拨款**40**亿美元 希望竞争中战胜中国
3. 通胀忧虑加速 美国国债遭猛烈抛售收益率飙升至一周高位
4. 芝交所**CEO**称考虑申请清算美国国债交易
5. 压力山大！美国本财年前五个月预算赤字达**8280**亿美元，利息成本飙升**41%**
6. 美国能源部已批准一项用于收购**325**万桶石油作为战略储备的合同
7. 拜登：美国钢铁公司应保持美国国内所有、国内经营
8. 通胀忧虑再度升温 美国公债收益率飙升
9. 美国前财长史蒂文姆努钦欲尝试收购**TikTok**



二、国际要闻

10. 欧央行管委维勒鲁瓦：欧洲央行广泛同意在春季降息
11. 伦敦证券交易所将接受比特币和以太坊交易所交易票据上市申请
12. 德国大罢工扩散冲击经济
13. 莫斯科瞄准电动车行业 将新建电池生产企业
14. 韩国总统尹锡悦承诺到**2027**年将航天产业发展相关预算增至**1.5**万亿韩元
15. 老挝大举投资风力发电项目





1

国内要闻



1. 如何理解发行超长期特别国债？

从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债——今年的政府工作报告中，这一部署备受关注。

什么是超长期特别国债？

首先，特别国债，就是指在特定时期阶段性发行的具有特定用途的国债。我国曾在1998年、2007年和2020年分别发行过三次特别国债。

从历史经验来看，特别国债发行对经济社会稳定向好发展产生了积极影响。

“例如，2020年我国发行抗疫特别国债，甘肃省获得国债资金为123亿元，为全省疫情防控和基层医疗设施提升发挥了重要作用。”全国人大代表、甘肃省财政厅厅长吕林邦说。

其次，超长期，主要指发行期限。当前，我国长期国债的期限一般在10年及以上。这意味着超长期特别国债的发行期限原则上会高于10年。

中国社科院财经战略研究院财政研究室主任何代欣表示，发行超长期国债，有助于改善发债周期整体资金流、平滑还本付息压力，更好发挥国债资金“稳定器”的作用。

如何理解发行超长期特别国债？

今年的政府工作报告明确：为系统解决强国建设、民族复兴进程中一些重大项目建设的资金问题，从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。

“从出台背景看，这是应对国际环境深刻变化、牢牢把握发展主动权的必然要求，也是统筹发展和安全、扎实推动高质量发展的现实需要。”国家发展和改革委员会主任郑栅洁6日在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上说。

他表示，拟连续几年发行超长期特别国债，是党中央、国务院着眼强国建设、民族复兴战略全局，作出的一项重大战略决策部署，利当前、又惠长远，不仅可以拉动当前投资和消费，还能打下长期高质量发展的基础。





从主要投向看，超长期特别国债将聚焦强国建设和民族复兴进程中的大事难事。初步考虑，将重点支持科技创新、城乡融合发展、区域协调发展、粮食能源安全、人口高质量发展等领域建设。

今年如何推进相关工作？

根据预算报告，今年发行1万亿元超长期特别国债，已经列入2024年政府性基金预算。与此同时，超长期特别国债是今年积极财政政策的重要内容，我国宏观政策“工具箱”更加丰富。

业界专家表示，超长期特别国债由中央政府发行，有助于优化政府债务结构；国债部分资金将由地方使用，有助于优化地方财政空间。

万亿元“真金白银”来之不易，如何管好用好？

记者了解到，国家发展改革委正在会同有关方面，抓紧制定形成行动方案；运用改革办法和市场化举措，统筹好硬投资和软制度建设。财政部将对特别国债资金建立全周期管理制度，并实行常态化监督监控，盯紧盯牢资金使用，切实提高国债资金使用效益。

“作为地方省份，我们将扎实做好项目谋划储备和前期工作，在资金下达后严格管理，狠抓项目建设，持续加强资金使用管理和绩效管理，推动国债资金安全、规范、高效使用。”全国人大代表、广西壮族自治区财政厅厅长胡帆说。

网站链接：

http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202403/t20240308_3930307.htm

（2024年03月08日 财政部网站）



2. 财政部在香港顺利发行2024年首期120亿元人民币国债

3月13日，中华人民共和国财政部在香港特别行政区，面向机构投资者招标发行2024年首期120亿元人民币国债。其中，2年期30亿元，认购倍数3.27倍，发行利率2.20%；3年期30亿元，认购倍数3.51倍，发行利率2.28%；5年期30亿元，认购倍数3.01倍，发行利率2.39%；10年期30亿元，认购倍数2.85倍，发行利率2.45%。

财政部有关负责人表示，此次发行时间比往年有所提前，受到市场欢迎。同时，财政部将继续保持香港人民币国债常态化发行，以持续巩固提升香港国际金融中心地位。

网站链接：

http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202403/t20240313_3930534.htm

（2024年03月13日 财政部网站）



3. 解码超长期特别国债：投向哪，何时发，央地如何分？

今年政府工作报告提出，为系统解决强国建设、民族复兴进程中一些重大项目建设的资金问题，从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元。

超长期特别国债由此引起市场广泛关注，但仍有诸多细节未明。结合过去几次特别国债的发行及采访来看，此次超长期特别国债预计呈现以下特点：不计入赤字，要求项目有一定收益；投向五大领域；期限或在15年以上；央地或各使用5000亿，地方使用部分的偿还责任主体需进一步关注；债券或市场化发行，发行时点或在六七月。

期限或在15年以上

从前几轮特别国债的期限来看，1998年为30年期，2007年为10年、15年期，2020年为5年、7年和10年期，2023年则是并入一般国债计划分布在各个期限。

一般而言债券市场偿还期限划分如下：1年以内的为短期债券，1年以上、10年以下的为中长期债券或称中期债券，偿还期限为10年以上的为长期债券。1998年后财政部连续发行长期建设国债，期限为10年期。

今年发行的是超长期特别国债，发行期限将明显延长，预计聚焦15年及以上超长期品种，重大项目或搭配20年、30年、50年期限，以进一步提升国债收益率曲线上关键点的有效性。

不计入赤字，要求项目有一定收益

历史上，中国曾多次发行特别国债：第一次用于补充四大行资本金。1998年8月，财政部宣布发行期限为30年的2700亿元特别国债，向四大国有商业银行定向发行，所筹资金专项用于补充四大银行资本金，以达到《巴塞尔协议》的要求。

第二次用于购买外汇注资中投。2007年6月，财政部经授权，宣布将发行2000亿美元的特别国债，用于购买外汇注资中投公司。





第三次用于抗疫等相关支出。2020年发行了1万亿抗疫特别国债，其中7000亿元主要投向基建项目，3000亿元主要用于保就业、保基本民生、保市场主体。

总体来看，特别国债不计入赤字，其逻辑在于特别国债投向领域需产生收益，要有稳定的现金流或资产与之对应，以对应的收益偿还债务。分析来看，注资四大行及中投的特别国债有分红收益，是典型的特别国债，但2020年的特别国债收益并不明显。

“这是特殊时期的特别措施，主要是找不到足够的、可逐步覆盖发债成本的有收益项目，很可能是一次性的，大家要广义地理解。特别债，这个特别债不是针对一般债的特别，是针对百年不遇的疫情，是抗疫和平时的差别。”前财长楼继伟曾表示。

预算报告披露，今年发行10000亿元超长期特别国债，不计入赤字，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。这客观上要求此次超长期特别国债投向的项目具备一定收益。

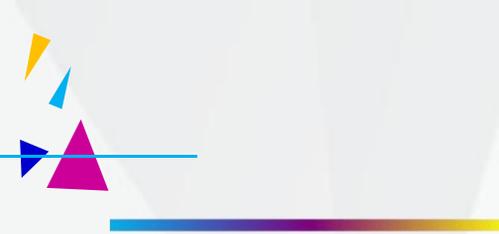
投向五大领域

国家发改委主任郑栅洁3月5日在十四届全国人大二次会议经济主题记者会表示，从主要投向看，按照问题导向、精准突破、系统集成、协同高效的原则，聚焦强国建设和民族复兴进程中的大事难事。初步考虑，超长期建设国债将重点支持科技创新、城乡融合发展、区域协调发展、粮食能源安全、人口高质量发展等领域建设。这些领域潜在建设需求巨大、投入周期长，现有资金渠道难以充分满足要求，亟需加大支持力度。

地方上今年初已储备谋划相关项目。今年1月上旬，21世纪经济报道独家报道，地方正谋划储备超长期特别国债项目，支持方向为粮食安全、能源安全、产业链安全、新型城镇化、乡村振兴等领域。这些领域和郑栅洁提及的领域重合较多。

记者从一些地方了解的细分项目看，相比去年的增发国债项目，今年地方储备的超长期特别国债项目体量相对较大，收益情况也明显强于去年的增发国债项目。这可能是去年增发国债纳入赤字、今年超长期特别国债不纳入赤字的重要原因。





央地或各使用5000亿

1998年、2007年的特别国债全部由中央政府本级使用。2020年的1万亿特别国债纳入政府性基金预算管理，其中7000亿通过政府性基金转移支付下达至县市，主要用于公共卫生和重大疫情防控救治体系建设、应急物资保障体系建设等基建项目，该部分资金可作为项目资本金，余下3000亿资金调入一般公共预算，通过特殊转移支付机制下达至县市，主要用于保就业、保基本民生、保市场主体。总体看，2020年的1万亿抗疫特别国债全部由地方使用，2023年发行的万亿增发国债也全部由地方使用。

根据今年预算报告，中央政府性基金预算收入4474.52亿元，加上上年结转收入391.87亿元、超长期特别国债收入10000亿元，收入总量为14866.39亿元。中央政府性基金预算支出14866.39亿元，其中本级支出8712.91亿元。对地方转移支付6153.48亿元。

据记者梳理，近年中央政府基金对地方转移支付规模在1000亿左右（2020年7725亿对地方转移支付中，7000亿是转移给地方的抗疫特别国债资金），今年6153.48亿元对地方的转移支付规模明显偏高，预计其中5000亿是转移给地方的特别国债资金。因此，今年万亿超长期特别国债资金，央地或各使用5000亿，中央企业预计也可以申报特别国债项目。

由谁偿还？

1998年、2007年的特别国债全部由中央政府本级使用，自然由中央政府还本付息。2020年抗疫特别国债利息由中央财政全额负担，用于保就业、保基本民生、保市场主体的3000亿本金由中央财政偿还，用于基建项目的7000亿由地方统筹项目投资收益等偿还。其中5年期抗疫特别国债明年将到期。

2023年万亿增发国债由中央财政还本付息。财政部副部长朱忠明去年10月在国新办发布会表示，此次增发的1万亿元国债全部通过转移支付方式安排给地方使用，全部列为中央财政赤字，还本付息由中央承担，不增加地方偿还负担。





今年发行的万亿超长期国债尤其是地方使用部分由谁偿还也是市场关注的焦点。对比看，今年万亿超长期特别国债地方使用部分和2020年万亿抗疫特别国债中的7000亿类似，如通过政府性基金预算转移支付至地方、用于有收益的项目建设。从压实责任的角度考虑，地方使用部分可能由地方统筹项目投资收益偿还。但考虑到当前地方政府债务压力较大、此次超长期特别国债投向的安全领域主要是中央事权，地方使用部分由中央偿还的可能性也有。

或市场化发行

1998年特别国债全部定向发行：人民银行向四大国有银行降低存款准备金率，等额释放相应的资金，这部分资金用于购买特别国债，中央财政再给银行注资。

2007年则是大部分定向发行+小部分市场化发行：财政部先向农行定向发行1.35万亿元国债，筹集到人民币资金后向央行购买等值外汇，央行再用出售外汇换取的人民币资金向农行购买特别国债。这一过程属于资产置换，央行资产端减少1.35万亿人民币等值的外汇储备，同时增加1.35万亿元特别国债。同时，财政部向社会公开发行2000亿元国债，从市场回收流动性，所筹资金亦用来购买外汇，作为成立中投公司的资本金。

2020年和2023年则全部为市场化发行。从趋势来看，特别国债整体呈现出从定向到市场化发行转变。所谓的“定向”发行出资方也是央行，而最近两次货币政策执行报告中，央行多次强调要引导居民等购买国债，指向央行尽量避免持有国债，因此今年超长期特别国债大概率还是市场化发行。

《2023年三季度货币政策执行报告》提出，下阶段结合政府债券增发的形势需要，人民银行将进一步加强与财政政策的协调配合，加快债券市场建设，优化国债持有结构，推动银行发展政府债券柜台销售和交易，便利更多企业和居民持有国债，实现国债投资主体多元化，既有效保障政府债券顺利发行，又加快促进直接融资发展。





接近央行的人士表示，从国际比较看，万德数据显示2023年末美国个人投资者持有国债的比例约为9%，而我国仅为2.9%，仍有较大上升空间。

记者从国债承销团了解，今年监管部门首次在主协议中增加了储蓄国债最低承销比例的要求，按照年度发行额的一定比例承销储蓄国债。

2020年抗疫特别国债不仅在银行间债券市场上市流通，还在交易所市场、商业银行柜台市场跨市场上市流通，个人投资者可以在交易所市场、商业银行柜台市场开通账户，参与抗疫特别国债分销和交易。此次超长期特别国债个人或也可购买，但考虑到期限较长，认购积极性或低于抗疫特别国债时。

发行时点或在六七月

从过往看，监管部门会统筹各类政府债券的发行，避免对市场造成重大冲击。比如2020年前5月主要发行提前批地方债，6-7月集中发行抗疫特别国债，此后发行地方债剩余部分；2023年前9月发行新增地方债，10月发行特殊再融资债，11月、12月发行增发国债。

财政部下属杂志《中国财政》2020年6月报道，为保障抗疫特别国债平稳顺利发行，将充分考虑现有市场承受能力，加强与一般政府债券发行的统筹，适当减少6、7月份一般国债、地方债发行量，为特别国债发行腾出市场空间，按照大体均衡的原则，尽可能平滑各周发行量，稳定市场预期。同时，财政部还将加强与人民银行等部门的协调配合，共同为特别国债发行创造良好的市场环境。

从目前看，今年超长期特别国债的发行时点或在六七月。第一，去年底财政部下达提前批地方债额度2.71万亿元，其中专项债、一般债额度加总分别为22800亿元、4320亿元。截至3月3日，新增一般债和专项债分别发行1726亿、4034亿，还有2.1万亿额度待发行，后续几个月或主要发行提前批地方债。





第二，超长期特别国债项目的正式申报及审核需要一定时间。虽然前期地方已提前储备了项目，但预计政府工作报告等审议通过后，监管部门还将正式组织申报项目并进行审核。参考去年增发国债从正式申报到项目审核通过大约耗时两个月。

第三，特别国债六七月发行后，可在下半年投入使用，发挥稳增长的效果。当然根据经济运行、项目申报情况，超长期特别国债的发行可能提前或延后。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240308/herald/66e4d690fc93364602372e950d4a34d5.html>

（2024年03月08日 21世纪经济报道）



4. 中央财政仍有加杠杆的空间，应缓解地方财政压力和增加居民消费

政府工作报告指出，要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。积极的财政政策要适度加力、提质增效。赤字率拟按3%安排，赤字规模4.06万亿元，比上年年初预期增加1800亿元。拟安排地方政府专项债券3.9万亿元，比上年增加1000亿元。从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元。稳健货币政策要灵活适度、精准有效。保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。

21世纪经济报道记者从全国政协十四届二次会议小组会议的现场获悉，全国政协委员、清华大学经济管理学院院长白重恩表示，这几年我国经济增长目标还是低于经济增长潜力，有效需求不足是其中很重要的原因。当前货币政策能起到的作用比较小，因为货币政策传导存在不畅通，同时当企业们担心需求不足，即使资金成本再低，企业加大投资的意愿也比较低。这时候，财政政策可以更加积极些，财政支持力度可以加大。积极财政政策发力，应该注重两方面内容，首先应用于缓解地方政府的财政压力，第二在于要加大对居民部门消费的支持。

需要加大财政刺激力度

面对异常复杂的国际环境和艰巨繁重的改革发展稳定任务，2023年我国经济社会发展主要目标任务圆满完成。2023年我国GDP超过126万亿元，增长5.2%，增速居世界主要经济体前列。

政府工作报告指出，在肯定成绩的同时，要清醒看到面临的困难和挑战。我国经济持续回升向好的基础还不稳固，有效需求不足，部分行业产能过剩，社会预期偏弱，风险隐患仍然较多。部分中小企业经营困难。一些地方基层财力比较紧张。重点领域改革仍有不少硬骨头要啃。





白重恩表示，政府工作报告客观地指出了当前面临的挑战，关键是有效需求不足。比较前几年和今年经济增长目标，还是要低于我国经济增长潜力，我国本来可以获得更高的增速。部分行业的产能过剩，通胀率整体偏低，一定程度也是因为有效需求不足。当前货币政策能起到的作用较小，财政政策可以更积极些。相较于其他国家而言，我国财政支持力度和产出短缺相比，财政支持力度还可以更大些。

2023年四季度以来，我国宏观调控力度在持续加大。2024年中央和地方预算草案报告指出，2024年积极财政政策要适度加力，主要是用好财政政策空间，加强财政资源统筹，组合使用赤字、专项债、超长期特别国债、税费优惠、财政补助等多种政策工具，保持适当支出规模，促进经济持续回升向好。除了上面列举的赤字、专项债、超长期特别国债的安排之外，2023年增发的1万亿元国债资金中，大部分资金将结转2024年使用，2024年财政政策力度在明显加大。

白重恩表示，有人担心赤字太多，会不会造成债务太高，这些在当前阶段是无需担心的。因为提高举债规模是短期的，并不是长期几十年如一日地增加赤字，面对当前产出缺口较大的现状，需要加大财政刺激力度，当前多举些债、增加赤字没有关系。

根据预算草案报告提供的最新数据，2023年末，我国国债余额为30.03万亿元，地方政府债务余额为40.74万亿元，均控制在全国人大批准的债务限额以内。考虑到2023年我国GDP规模约为126.06万亿元，2023年我国中央政府负债率（中央政府债务余额/GDP）为23.8%，政府法定负债率（政府债务余额/GDP）为56%。相较2022年全国政府法定负债率50.4%有所升高，但是依然低于国际通行的60%警戒线，也低于主要发达国家和新兴市场国家。

白重恩表示，对于债务问题，最重要的是看债务与GDP的比值。如果债务增加能带来GDP较快的增长，整体负债率反而会下降。如果严控债务，导致GDP增长较慢，反而可能带动负债率的上升。





“国际上认为60%的负债率是一个风险警戒线，这个说法不再成立。大部分发达国家的债务余额GDP的比值都远超60%，日本达到300%左右，美国在120%，欧洲远远高于60%。随着疫情过去，现在这些国家不需要举债那么多，但是他们债务占GDP比重下降的计划非常缓慢，有些国家预计未来每年债务占GDP比重下降1个百分点。”白重恩表示。

白重恩进一步指出，我国中央政府债务占GDP的比重只有22%（2022年数据），中央政府的信用非常好，现在增加发债规模没有问题、成本也不高。至于有人担心发债是否导致汇率进一步贬值，这个担心是多余的。因为汇率受很多因素影响，除了受货币政策影响，还要看经济增长前景——如果通过更加积极的财政政策推动经济增速回升，汇率不仅不会贬值反而会增值。

加大支持居民消费力度

政府工作报告指出，现在很多方面都需要增加财政投入，要大力优化支出结构，强化国家重大战略任务和基本民生财力保障，严控一般性支出。落实好结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展。各级政府要习惯过紧日子，真正精打细算，切实把财政资金用在刀刃上、用出实效来。

根据预算草案报告，2024年财政主要收支政策，将支持加快现代产业体系建设、深入实施科教兴国战略、扩大国内需求、推进乡村全面振兴、城乡融合和区域协调发展、加强生态文明建设、支持国防外交和政法工作等。

白重恩认为，中央政府仍有举债空间，这些资金应该首先用于缓解地方政府的财政压力。过去几年持续推出的减税降费，以及随着人口老龄化的加深等，地方政府收入减少了、负担增加了，存在制度上的不平衡。不仅如此，近几年地方政府很迫切的问题在于一些突发的债务。

据白重恩的团队测算，2020年-2022年三年时间里，剔除掉土地财政、中央对地方转移支付影响，地方积累了超常的财政赤字，其中有部分通过中央增加对地方的转移支付得以解决，但是大部分需要地方自筹资金来解决。中央通过增加地方发债额度，对于应对短期问题有帮助，但是举借的债务依然要偿还，地方依然较大。地方政府面临的财政压力，不仅使得





“如果中央政府通过发行特别国债，来解决此前积累的超常赤字带来的债务问题，地方可以相应地清理拖欠的账款，这对于推动地方将注意力从化债转到经济发展会有很大帮助，对于相关企业也会有很大帮助。前几年积累的超常赤字规模，即使增发相应规模的债务，对于债务和GDP的比值来说，并没有特别可怕的影响，完全承受得住。”白重恩表示。

白重恩指出，当前中央财政有加杠杆的空间，还需要着重用于支持居民部门。2023年我国居民消费尽管有较快的增长，但是过去几年平均增速还是比较慢的，居民消费占GDP比重仍然较低，政策发力增加居民消费是一个重要问题。

“我建议加大对学前教育的投入力度。比如，当前3-6岁学前教育的入园率在80%左右，建议尽快普及，因为这段时间的教育对孩子的终身发展非常重要，教育成本对家庭而言负担较重。”白重恩指出。

白重恩根据获取的数据做了测算，3-6岁的孩子上幼儿园的费用，占人均可支配收入的比重在10%~17%，对家庭而言是有一定负担的。0-2岁的育儿负担更重，当前0-2岁入托率不到10%，现阶段育儿负担占人均可支配收入的比重在20%左右。当前财政在学前教育的支出占GDP的比重在0.2%，如果再增加0.2%，使得家庭在学前教育上的负担进一步减轻，这会给居民消费创造空间，也能一定程度上鼓励生育。

“假如3-6岁儿童能100%进幼儿园，负担费用更多由政府来承担。当然，这里不一定要求都是公立幼儿园，如果孩子上私立幼儿园，政府可以通过给家庭发放教育券，用来抵消部分私立幼儿园费用。对于0-2岁的孩子，假如每年政府发放1万元的教育券，用来提高入托率。增加的这些财政支出，占GDP比重不超过0.2%，但长期来看这些支出的收益会特别高。”白重恩指出。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240308/herald/2421489c0ec25b7d3af929fdec010116.html>

（2024年03月08日 21世纪经济报道）



5. 专项债未赎回案例增多：项目预期收益未能提前实现

3月12日，河北省财政厅公告称，不行使“19河北19”的赎回选择权。“19河北19”全称“2019年河北省棚改专项债券（三期）—2019年河北省政府专项债券（十三期）”，由河北省政府于2019年6月20日发行。这只专项债券发行利率3.63%，发行规模25.46亿元，期限5+5年，即发行人在第五年有赎回选择权。

这是近期第二只未行使赎回权的专项债，引起市场关注。据21世纪经济报道记者统计，截至目前，含有赎回权的地方债共发行47只，规模合计701亿。债券类型主要为专项债，投向棚改、土储等相关领域。截至目前，共有14只进入行权期，但仅有一只公告赎回，其余13只未行使赎回权。

记者采访了解到，这些债券含有赎回权，未赎回属常规操作，其原因在于项目预期收益未能超前实现。此外，这些专项债主要投向棚改、土储相关领域，偿债来源主要是卖地收入，而近年卖地收入下降，项目预期收益实现的难度增加。考虑到后续进入行权期的专项债也具有类似特征，未来进入行权期的专项债大概率也将不行使赎回权。

市场的关注的焦点在于，随着地方债发行利率整体下行，地方完全可以行使赎回权，然后发新债还旧债，以降低利息负担。记者从多位地方财政人士了解到，专项债到期确实可以发行再融资债券接续，但含赎回权专项债如提前到期意味着项目收益提前实现，需要用项目收益偿还，而不能发行再融资债偿债。

含权地方债发行增加

含权地方债是指含有特殊条款的债券，除了利息收入之外还赋予持有人或者发行人一定的选择权。回售权、调整票面利率、赎回、延期等均为债券市场中较为常见的特殊条款，也常常组合使用。地方债大规模发行后，监管部门也鼓励地方发行含权的债券。

如2017年5月，财政部和国土资源部联合印发的《地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）》提出，在土地储备专项债券发行时，可以约定根据土地出让收入情况提前偿还债券本金的条款，鼓励地方政府通过结构化创新合理设计债券期限结构。





近年发行的含权地方债规模稳步增加。Wind数据统计显示，2019-2022年全国合计发行含权地方债1.77万亿元，其中2022年含权地方债发行规模逾8000亿元，占当年新增专项债发行规模的五分之一。2023年全年已累计发行313只含权地方债，发行规模约9000亿元。

整体来看，地方债含权条款包括赎回权（提前赎回部分或全部债券）、提前偿还（分期偿还本金）两大类，其中后者发行规模占97%，典型的结构为最后五年每年偿还20%本金、最后十年每年偿还10%本金。

含赎回权的地方债仅占3%。2019年2月20日，广东省发行首支附带赎回选择权的地方政府债：2019年广东省土地储备专项债券（二期）—2019年广东省政府专项债券（六期），期限5年（3+2），规模20亿，在第三年结束赋予发行人行使赎回的权利，开启含权地方债发行的先河。

据记者统计，截至目前各地累计发行47只含赎回权地方债，规模合计701亿。从债券类型来看，主要是专项债，尤其是棚改、土地储备类专项债较多；从区域来看，广东、深圳、河北、北京、山东、天津等地发行较多，其中天津发行规模为236亿元，占比约三分之一。

“近年来新发行地方政府债券的融资成本显著降低，提前还款或按年度分期还款，可有效降低付息成本。”某股份行地方债承销人士称。

项目预期收益未提前实现

随着时间的推移，前述含权专项债陆续进入行权期。2021年6月1日，北京市财政局公告称，对“19北京债19”赎回，这是目前唯一一只行使赎回权的专项债，其余13只债券均不行权赎回。2019年2月发行的“19广东债10”于2022年1月公告不赎回，是市场首只公告不行权的含赎回权债券。





这其中“21厦门09”已两次公告不赎回。该只债券于2021年5月7日发行，规模10年，期限为1+1+1年。2022年4月28日，厦门市财政局公告称，不行使“21厦门09”赎回权；2023年4月12日，厦门市财政局再次公告称，不行使“21厦门09”赎回权。

近期不行使赎回权的专项债有所增加。3月1日，深圳市财政局在中国债券信息网公告称，不行使专项债券“19深圳债09”的赎回选择权。据发行文件，“19深圳债09”于2019年3月28日发行，期限为5+1+1年，发行金额为2亿元，募集资金专项用于深圳市盐田区整体搬迁改造项目，偿还资金来源于两部分：募投项目对应的腾空土地出让收入及人才房租收入。3月12日，河北省财政厅也公告称，不行使“19河北19”的赎回选择权。前述两则公告发布时间相近，引起市场广泛讨论。

“一般来说，含赎回权的专项债期限设置是N+N，比如3+2年的专项债，发行时融资收益平衡方案是按照5年来测算的，正常情况下要5年的收益才能对专项债还本付息，只有极少的概率可以超前实现预期收益，那么就会行使赎回权。”南方某省份财政系统人士直言，“正常情况下就是不提前赎回，提前赎回反而是小概率事件。”

值得注意的是，此前几年发行的含赎回权的专项债主要是土地储备、棚改类的专项债，收益主要来自卖地收入，而受近年房地产市场影响，项目预期收益的实现难度更大。

以“19深圳债09”专项债为例，该债券实施方案特别提到了发行人的赎回选择权：项目专项债券将依照每年项目现金流结余情况，有权根据实际偿还能力安排提前还款，在债券存续期第五年或第六年发布是否行使赎回选择权的公告。报告披露若发行人在本期债券存续期第5年行使赎回选择权，则期末项目现金结余3.2亿元，预计项目资金覆盖率为2.36倍。

“深圳地方债不行使赎回权并非超预期事件，或主要受专项债项目进程和回款进度影响，对地方债冲击影响较小。”国金固收首席分析师樊信江表示，据专项债券实施方案，腾空地块的拆迁进度将影响出让进度，进而影响项目发债计划安排和还款安排，另一还款来源人才安居房所在项目由佳兆业承建，能否按时交房具有一定的不确定性。从项目执行企业看，佳兆业现存1





展望看，由于近年专项债项目收益难以达到预期（如江苏省2022年审计报告披露，有的项目年度实际收益与预期收益相差较大。抽查2019年以来的346个政府专项债券项目发现，有275个近3年资金平衡方案预期收益未实现，其中255个未达预期的50%，涉及专项债券本金508.52亿元），后续含赎回权的专项债大概率不会行使赎回权，今年“21山东债11”、“21厦门09”将进入行权期。

市场的关注的焦点在于，随着地方债发行利率整体下行，地方完全可以行使赎回权，然后发新债还旧债，以降低利息负担。比如“19深圳债09”的票面利率为3.37%，而近期经济强省10年期地方债发行利率降至2.7%以下。

“理论上确实可以在申报再融资债券时将这只债券纳入，但是这只债券到期的前提是行使赎回权，而行使赎回权的前提是提前实现了项目预期收入，因此如果没有到期，用再融资债券偿还还是存在问题的。”前述南方省份财政系统人士直言。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240313/herald/62d721818c78f63b1a05633b093004d3.html>

（2024年03月13日 21世纪经济报道）



6. 公共数据资产入表：已有城投公司通过数据资产融资

今年政府工作报告提出，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，完善全口径地方债务监测监管体系，分类推进地方融资平台转型。

地方融资平台转型是化解地方债风险的重要举措。据21世纪经济报道记者不完全统计，近期已有13家城投或其下属企业实现数据资产入表，希望借此推动转型。另据梳理，入表资产以公交、供暖、供水等公共事业数据为主，个别城投还通过数据资产完成了融资。

记者采访了解到，数据资产入表一定程度上有助于改善城投企业财务报表，做大资产规模，边际降低财务杠杆水平，后续城投公司数据资产入表案例、融资案例均有望增加。但数据资产入表是一个新兴的课题，数据资产的确权及评估、数据合规性和安全性、如何获取收益等问题有待进一步解决。

入表资产以公共事业数据为主

数据资产入表是指将数据确认为企业资产负债表中“资产”一项，在财务报表中体现其真实价值与业务贡献。具体操作上，企业根据数据资产确认相关标准、程序和资产登记要求，按照业务和技术相结合的原则，对符合条件的数据资源确认和登记为资产并入账入表。今年来四川、江苏、广东、天津、山东、河南等地均有数据资产入表案例落地。

2月19日，盐城当地媒体报道称，盐城港集团顺利完成集装箱码头生产操作系统（TOS）、电子口岸系统、港机设备物资管理系统（EAM）、散杂货生产管理系统（MES）数据资产质量评价及价值评估，并获得《数据资产登记证书》，成为盐城市首批完成数据资产登记的企业，也是全国首个港口企业数据资源入表案例，前述数据价值总计评估为4000多万元。





这仅是近期城投数据资产入表的一个案例。1月24日，南京扬子国资投资集团有限责任公司完成首批3000户企业用水脱敏数据资产入表工作，成为水务行业全国首单数据资产入表案例。

再如，南京市城市建设投资控股（集团）有限责任公司全资二级集团南京公共交通（集团）有限公司（以下称“南京公交集团”）今年1月成功完成约700亿条公交数据资源资产化并表工作，成为江苏省首单城投类公司数据资产评估入表案例。

据记者不完全梳理，截至目前已有13家城投或其下属企业实现数据资产入表，其中不乏在债券市场发过债的城投企业，比如成都市金牛城市建设投资经营集团有限公司主体评级AA+，目前存续债券5只，存续规模33.5亿元。

另据记者统计，入表资产以公交、供暖、供水等公共事业数据为主：南京公交集团评估入表的数据资产涵盖了历史公交方面信息以及实时数据等关键资源，成都市金牛城市建设投资经营集团有限公司以内部智慧水务监测数据以及运营数据等城市治理数据作为入表对象，南京扬子国资投资集团以3000户企业用水脱敏数据入表，许昌市投资集团有限公司以智慧停车应用场景数据入表等。

和君集团方达咨询副总经理李启春表示，地方政府和城投是拥有海量数据资产的重要主体，在存量资产盘活时代，数据资产成为了地方政府和城投关注的新焦点。当然关于数据资产的确权、交易场景、评估定价、合规安全等方面，还存在诸多需要共同探讨和明确的事项，但这并不妨碍地方政府和城投公司对其未来价值的预期。

影响几何？

数据资产入表有其历史背景。2020年3月中共中央、国务院印发的《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》将数据定义为继土地、劳动力、资本、技术之后的第五大生产要素。财政部于2023年8月印发的《企业数据资源相关会计处理暂行规定》（以下简称《暂行规定》）明确表示，自2024年1月1日起，数据资源视作一种资产纳入财务报表。





李启春表示，随着数据资产入表暂行规定在2024年正式实施，数据资产在助力城投公司转型和地方经济发展方面将发挥一定作用，未雨绸缪抢抓数据资产、构建数据产业链，是城投公司接下来需要重点研究的课题。

中金公司研究部董事总经理许艳认为，随着新会计要求下企业数据资产入表工作的陆续推动、相关案例继续增多，认识和理解数据资产的重要性提升。此外，结合当前推进情况来看，未来数据资产在城投资产盘活、城投转型、城投融资方面的作用也值得思考。

《暂行规定》提出，数据资源包括外购、自行开发、其他方式取得三类，存货、无形资产、开发支出项目下均增设“其中：数据资源”科目。从目前地方公布的信息看，有两例将数据资产计入无形资产。

具体而言，青岛华通集团将公共数据融合社会数据治理的数据资源——企业信息核验数据集，列入无形资产—数据资源科目，计入企业总资产；南京扬子国资投资集团有限责任公司1月24日将首批3000户企业用水脱敏数据按照账面归集研发投入计入“无形资产—数据资产”科目，实现数据资产入表。

从资产负债表的角度看，数据资产入表有助于提升城投资产规模，降低资产负债率。此外已有城投公司通过数据资产进行融资，如天津临港投资控股有限公司通过质押数据资产“天津港保税区临港区域通信管线运营数据”知识产权证书和“临港港务集团智脑数字人”知识产权证书分别获批天津银行和农业银行两笔贷款，成功落地天津市首单数据知识产权质押贷款业务。

许艳表示，数据资产的评估入账有可能帮助压降城投报表总资产和总收入中城建类占比，助力城投转型，便于更好地满足债券融资方面监管对于城投还是产业的划分要求，不过最终结果仍取决于企业实际拥有数据资产的多少以及监管认定。

这是因为新一轮化债背景下，监管部门对城投进行名单制管理。对于名单内的城投，只能借新还旧，不能新增融资。对于名单外的国企，需要进一步穿透公司股权并结合公司业务、当地债务风险等级等情况确定融资用途。





如果被认定为城建企业且企业财务指标较差、处于高风险区域，则只能发债用于借新还旧，未处于高风险区域且财务指标较好优先用于借新还旧，同时也允许新增债券发行；如果被认定为产业类国企，则可以新增融资。具体认定中，满足总资产中城投类占比低于30%、总收入中城投类占比低于30%、财政补贴占净利润比重不超过50%三项条件的城投公司才可能被认定为产业类主体。

中证鹏元研发部副总经理袁荃荃表示，本着进一步做大规模、提高信用级别的考虑，现阶段城投公司在资产层面要着力开展的工作不是划出城建类资产，而是要划入更多的经营性资产，并由此实现城投类资产占比的压降。各地城投公司较多地参与智慧城市建设，在数字资源方面积累了突出的优势，未来一段时间城投公司应抓住数字经济发展大势，积极推进数据资产入表，充分挖掘数据资产对自身的经济价值。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240314/herald/c427fbdc1805e22c360ebb78046da285.html>

（2024年03月14日 21世纪经济报道）



7. 财政助力吉林经济稳住“上升期” 稳在“快车道”

2023年，吉林省经济运行快速恢复，发展质量不断提升，GDP增长6.3%，增速居全国第7位，创近30年来最好位次；粮食总产量837.3亿斤，再创历史新高；规模以上工业增加值增长11.4%，装备制造业增加值增长12.5%，新质生产力加速形成；全年接待国内游客3.14亿人次、增长172.8%，旅游收入5277.35亿元、增长2.4倍，升级类消费需求不断释放……

经济向好夯实财政底力，财政投入助推经济提速。在党中央、国务院和省委、省政府坚强领导下，吉林省财政厅深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，紧紧围绕中国式现代化奋斗目标和吉林省“一主六双”高质量发展战略，躬身入局、创新实干，在政策资金、要素保障上精准对接、深耕细作，为吉林振兴发展贡献财政力量。2023年，一般公共预算财政收入1074.8亿元，增长26.3%，增速居全国前列；支出4406.8亿元，增长9%，重大战略、重点项目、基本民生等得到有力保障。

解放思想、以放为先，积极转变财政服务方式，优化营商环境，提振发展信心

一流营商环境是推动经济高质量发展的重要因素。省财政厅转变服务理念，发挥职能作用，着力减轻企业负担，营造公平优质、高效便捷、舒心放心的营商环境。

落实税费优惠政策，减轻经营主体负担。持续推动增值税留抵退税政策红利精准直达，及时解决大额退税资金问题，两年累计退税347亿元。推动出台先进制造业增值税加计抵减政策和新增轨道客车车身出口关税税目，为478户企业减负24.2亿元，有效巩固高铁产业国际市场份额。推动延续和新出台政策应知尽知、愿享尽享，创新搭建专精特新中小企业减税降费政策直通车。各类优惠政策效应叠加释放，全年减轻经营主体税费负担255.3亿元，全省新登记经营主体增长14%。

推进财金协同联动，服务实体经济发展。积极履行国有金融资本出资人职责，推动省属金融企业向实体经济注入“源头活水”，2023年投向省内实体经济3026亿元。吉林银行累计发放贷款2211.2亿元，存贷款存量、增量均居省内首位，省担保集团实现新增业务额297.3亿元，省股权基金公司在投项目290个、投资额11.7亿元，实现增值率26.4%，省农担公司累计为省内8.5万余市场主体提供担保贷款630.5亿元，省农村产权交易市场交易额11.7亿元，比上年翻一番。





优化政府采购方式，支持中小企业发展。顶格落实政府采购支持中小企业发展政策，全省中小企业获得合同份额450.5亿元，占政府采购总交易规模的86.5%，远超全国平均水平。创新交易模式，铺设全省政府采购电子商城“一张网”，入驻中小企业6.3万家，占比99.5%，订单金额158.4亿元，占比95.1%，服务事项实现全程网办。深挖数据潜力，搭建政府采购数字金融服务平台“扶微助小”，陆续推出政采合同贷、无抵押信用流水贷和电子保函等金融产品，为中小企业融资超过1亿元。

创新政务审批模式，提供快捷便利服务。推进行政审批制度改革，对全省财政部门49项政务服务事项进行梳理确认，确定保留12项，并减少9项申请材料，精简审批流程。积极推进非税收入电子化改革，强化“以票控收”手段，全省实现非税收入电子化全覆盖，让数据“多跑路”、群众“少跑腿”。截至2023年末，全省开具财政电子票据2.19亿份，涉及金额3803.6亿元。

革故鼎新、以新助力，充分发挥财政引导作用，放大资金效益，精准支持发展

“惟改革者进，惟创新者强，惟改革创新者胜”。省财政厅深刻领会改革创新的重要意义，转变投入方式，以协同联动为主线，加强政策资金引导，撬动各类资金资产资源精准支持经济高质量发展。

突出科技创新的战略引领作用，助力吉林科技自立自强。把科技作为重点支出领域，省级科技创新专项资金连续三年增长10%以上，有力推动创新型省份建设。支持汽车零部件制造、高端芯片、生物药、碳纤维等重点产业前沿技术研发和关键核心技术攻关，推动科教和产业优势转化为发展优势。紧盯国家重点实验室和长白山实验室、三江实验室等高水平创新平台建设，汇集优质创新资源服务产业发展。着力激发企业创新活力和内生动力，建立科研项目补助、科创专员补贴、R&D投入奖补、投资基金引导等全方位的扶持政策体系。





突出人才优势的核心支撑作用，持续优化人才发展环境。将人才作为“第一资源”，持续加大省级人才开发专项资金投入力度，近三年年均增长31%，支持实施人才奖励激励、培养开发、服务保障、引才引智和人才资助等方面政策，营造良好引才育才留才环境。制定汽车和医药领域专项扶持政策，推动汽车和医药产业高端人才吸引聚集、科技创新、科研成果转化，促进汽车、医药产业高质量发展。不断提高人才政策“含金量”，支持出台人才政策3.0版，将19个财政补助项目全部纳入省级支持范围，加速保障政策落实，2023年全省共有1.6万人享受人才政策红利，116个人才项目实施落地。

突出产业升级的重要驱动作用，不断凝聚新的发展动能。支持做实做强做优实体经济，用足用好专项资金、财政补贴、贷款贴息等政策工具，支持汽车、石化新材料、装备制造、新能源和生物医药、冰雪旅游等产业加速发展，打造具有吉林特色、竞争力较强的产业体系。整合优化现有政府投资基金，围绕“464”发展新格局，以市场化方式引导和带动社会资本投入，培育优质项目，助力转型升级。截至2023年末，省产业引导基金累计投资项目2027个、金额637亿元，中研股份、百克生物等5家被投资企业实现A股上市。

突出政府投资的强劲拉动作用，促进经济运行企稳回升。统筹资源扩大有效投资，发行新增政府债券835.8亿元，快速投向现代基础设施、农林水利、道路交通等领域1827个项目。争取增发国债项目资金，全力支持灾后恢复重建方面339个项目。通过“债贷组合”“股权投资+专项债券”等方式，研究落实长春都市圈西环线等高速公路、沿边开放旅游大通道、东水西引重大水利工程筹资方案。全省亿元以上项目投资增长7.9%，一批标志性、引领性重大项目顺利推进。





突出扩大消费的基础推动作用，着力激发潜力潜能释放。综合施策释放消费潜能，支持市县开展消费券促销活动，全年拉动销售额超135亿元，资金放大接近20倍。支持举办汽博会、农博会、雪博会、房交会、航空展等活动，全力恢复扩大消费。围绕居民消费升级方向，研究激发消费潜能的财税政策，鼓励汽车、住房等大宗消费，引导文体休闲、冰雪旅游等娱乐消费，支持培育夜间消费集聚区、新电商平台等消费新业态，持续推动消费扩容、提档升级。全省社会消费品零售总额增长9%，高于全国1.8个百分点。

稳中求进、以进促稳，改革创新财政运行机制，释放管理效能，推动安全发展

“基层安则天下安”，基层财政运行事关社会稳定和百姓民生。省财政厅统筹发展与安全，积极主动作为，创新采取四项工作机制，帮助基层破解难题，推动财政行稳致远。

建立联合会商机制，帮助基层破解难题。坚持“主动对接、服务基层，上下联动、破解难题”的工作理念，聚焦防范化解财政运行风险，帮助市县兜牢基层“三保”底线，引导支持地方经济发展，建立省与市县财政联合会商机制，坚持财政运行问题突出市县全覆盖，采取“请上来、走下去”的方式，通过设立专班、分片包保、座谈交流、意见反馈等措施，深入剖析问题根源，立足当前和长远，综合运用财政政策，“一地一策”推动问题解决。

强化预算约束机制，从严从紧压实预算。全面推行零基预算编制改革，将党政机关要习惯过紧日子要求作为常态化制度约束，真正入心入脑、抓严抓实。制定压减一般性支出、严控楼堂馆所建设等12条硬性政策措施，省级部门公用经费压减11%，委托业务费压减20%，腾出资金全力保基本、保重点、保战略。加强预算源头管控，对全省所有市县预算安排全面开展提级审核，压实财力来源、优先保障基层“三保”等刚性支出。加强财会监督，强化预算执行刚性约束，聚焦违反财经纪律方面的突出问题，一体推进问题整改和机制完善，确保预算有序执行和财政资金安全规范高效使用。





完善财力下沉机制，提升市县保障能力。加大补助力度，提高市县财政统筹能力，2023年省对市县一般性转移支付较上年增加181.7亿元，增长9.6%。完善分配机制，精准财力下沉，重点向财力缺口大、基层“三保”保障水平低、库款调配能力弱的困难市县倾斜，2023年市县基层“三保”支出占可用财力比重由年初的67.9%下降到60.1%。建立“三保+4”（地方政府一般债券和地方政府专项债券付息、编外人员、城市运维退坡补助）机制，根据缺口按比例给予补助支持，兜牢基层“三保”等刚性支出底线。

健全监控处置机制，确保财政运行安全。综合运用信息化手段，标识重点预算支出项目，严禁基层“三保”支出预算调整用于其他事项，采取有效措施防控拖欠基层“三保”资金。动态监测基层财政运行，建立预警报告制度，通过临时调度库款、财力补助支持等应急处置措施予以化解。加强库款资金管理，严控新增暂付款项，持续推动消化存量。加强政府债务的全口径管理，严控新增债务，确保债务率下降。建立应急备付金制度，解决临时性资金周转问题。

为贯彻落实习近平总书记在新时代推动东北全面振兴座谈会上的重要讲话精神，吉林省委、省政府绘就了吉林振兴率先实现新突破的美好蓝图，对财政工作提出更高要求。省财政厅将以创新思维、精准服务经济社会发展大局，不折不扣抓好工作落实，为全面建设社会主义现代化新吉林作出新的更大贡献。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=176735994219436441>

7

（2024年03月12日 中国财经报道）



8. 要规范地方政府投融资行为

2024年全国两会于日前圆满闭幕。《中国经营报》记者注意到，今年《政府工作报告》指出，2024年要增加财政投入，要大力优化支出结构，强化国家重大战略任务和基本民生财力保障，严控一般性支出。各级政府要习惯过紧日子，真正精打细算，切实把财政资金用在刀刃上、用出实效来。

《政府工作报告》在对2024年政府工作任务中要求，要统筹用好各类资金，防止低效无效投资。深化投资审批制度改革。在有效防范化解重点领域风险方面，要坚持以高质量发展促进高水平安全，以高水平安全保障高质量发展，标本兼治化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险，维护经济金融大局稳定。要建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，完善全口径地方债务监测监管体系，分类推进地方融资平台转型。健全金融监管体制，提高金融风险防控能力。

中国宏观经济研究院投资研究所研究员吴亚平表示，防范化解地方政府债务风险，必须坚持系统观念，堵疏结合，在加强存量债务风险化解的同时，着力从源头上规范政府投融资行为、防止新增政府隐性债务。为更好地从源头上防范政府债务风险，要贯彻“先建机制、后建项目”的原则要求，实施全过程的防止违法违规融资管理，防范新增隐性债务的“防火墙”。

要充分论证政府投资必要性和方式

吴亚平表示，防范化解地方政府债务风险首先要合理界定地方政府投资边界范围。

政府投资既要积极有所作为，也要努力做到有所不为，主要用于补短板、强弱项、惠民生的“刀刃上”；既从源头上减轻政府投资的“负担”，也为市场主体让渡乃至创造更多更好的投资机会。

吴亚平指出，按照《政府投资条例》要求，现阶段政府投资应当主要用于市场不能有效配置资源的社会公益服务、公共基础设施、农业农村、生态环境保护、重大科技进步、社会管理、国家安全等公共领域，且以非经营性项目为主，审慎用于确有必要的经营性项目。建议各级地方政府研究制定政府投资的正面清单和负面清单。在有效界定地方政府投资边界范围的同时，为进一步防范地方各级政府特别是市县级政府投资能力“超载”，防

低水平重复建设和投资“过度”，建议适度上收市





其次是要充分论证政府投资必要性和方式。“全面加强公共项目可行性研究工作，深入论证项目的需求可靠性和建设的必要性，确保项目具备经济、社会、生态、安全等效益，确保项目属于有效投资范畴。坚持系统观念，贯彻公共领域投资‘先建机制、后建项目’的原则，对于确有需求、确有必要建设的公共项目，强化商业可行性和可融资性研究，加强商业模式研究创新，加强财务效益和风险分析，充分论证政府投资的必要性。”吴亚平说。

而对于确有必要政府投资的经营性项目，进一步分析项目建设和运营所需的政府投资等财政性资金来源，审慎论证项目建设和运营等全过程的财政承受能力，比选适合的政府投资方式包括资本金注入或投资补助等，论证比选传统公办公营、特许经营/PPP和企业自主投资模式；在此基础上，进一步健全项目建设实施所需的价格形成和调整机制、投资回报机制、投融资机制、建设和运营管理机制、风险管理机制等重大机制。

强化政府投资年度计划的约束作用

值得一提的是，吴亚平强调，要切实落实政府投资项目的资金来源。项目审批机关应当在投资决策审批环节对项目建设资金来源和落实情况严格把关，要把建设资金特别少的政府投资、项目建设单位自有资金和债务融资来源的落实情况作为审查的重要内容，并明确要求项目申报部门或建设单位提交资金来源落实的证明材料。

另外还要强化政府投资年度计划的约束作用。吴亚平说，贯彻落实《政府投资条例》要求，所有拟使用政府投资资金的项目包括新开工项目和续建项目，无论政府投资项目还是企业投资项目，无论其政府投资资金来源于一般公共预算、政府性基金预算或政府发行债券，均应当申报纳入政府投资年度计划（或调整计划）。

吴亚平建议，各地方政府投资主管部门要依据项目建设的“轻重缓急”和“必保竣工项目、力保在建项目、适度安排新开工项目”的基本原则，会同财政部门和行业主管部门合理确定政府投资年度总规模及其行业结构、区域城乡结构，使之与年度财政收支状况相匹配，并确保各个项目所需政府的投资资金与年度财政预算相衔接。财政部门要按照年度财政预算及时、足额拨付各个项目建设所需的政府投资资金。





“还要严防政府投资项目违法违规融资。”吴亚平说，对于没有申报纳入政府投资年度计划（或调整计划）并落实各项建设资金的政府投资项目不得开工建设。政府投资项目不得由建筑施工企业垫资建设，其中采取“工程总承包+运营”（EPCO）模式建设的项目，在项目建设单位与工程总承包商协商一致的前提下可以按照有关规定将部分工程款延迟到项目运营期支付，但项目建设期仍然应当将全部建设资金落实到位。政府投资项目包括PPP项目的政府方不得对专业化的社会资本和金融资本（如产业投资基金）等社会投资者承诺明股实债、固定回报或远期股权回购等安排。

网站链接：

<http://www.cb.com.cn/index/show/zj/cv/cv135252871267>

（2024年03月15日 中国经营报）



9. “跨界融合”解构城投“新质”要素

科技创新投入不断加大，大数据、云计算等技术已经成为很多城投公司引进的新技术，跨界资源整合能力提升，新质生产力含量不断增强。

两会期间，新质生产力成为热词。2024年政府工作报告中提到，大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。充分发挥创新主导作用，以科技创新推动产业创新，加快推进新型工业化，提高全要素生产率，不断塑造发展新动能新优势，促进社会生产力实现新的跃升。

随着“加快发展新质生产力”首次被写入政府工作报告，并被列为今年十大工作任务的首位，多位全国人大代表提出了关于发展新质生产力的建议。与此同时，新质生产力亦成为城投公司重点关注的领域，不少城投公司负责人结合自身业务发展提出了如何以新质生产力引领高质量发展的想法，如“跨界生态”融合、深度挖掘资本市场潜力等。

方达咨询研究院研究员对《中国经营报》记者表示，城投公司要基于城市发展需要、资源禀赋状况、产业结构特征，按照现代化产业体系要求进行业务布局，注重科技创新、人才建设和资本运作，发展自身的新质生产力。

聚焦跨界

3月5日，习近平总书记在参加他所在的十四届全国人大二次会议江苏代表团审议，强调要牢牢把握高质量发展这个首要任务，因地制宜发展新质生产力。

记者注意到，在江苏，已经有城投公司开始布局新质生产力。亦如全国人大代表、江苏省委书记信长星表示，江苏是全国发展新质生产力条件最好的地区之一，有基础在发展新质生产力上走在前列。

南京一家城投公司通过“数研院+水业”跨界生态整合，实现水务行业全国首单数据资产入表。“打个比方，企业的用水数据就像人体的血压、脉搏等‘体征信息’，我们形成企业用水数据产品的过程，就是体检中心为人体形成体检报告的过程，让企业的这些‘体征信息’能够直观地展现它的健康状况，也就是企业的经营情况。”公司相关负责人说。





采访中，不少城投公司负责人认为，跨界整合资源还不够，跨界整合生态才能更好实现新质生产力的指导价值。

前不久，浙江一家城投公司组织了一次以新质生产力为主题的思想碰撞会。在该公司负责人看来，新质生产力关键在“新”，要通过“新”实现资源要素的整合，最终实现高质量发展，他说：“‘新’是要坚定以科技创新为引领，将创新精髓根植在企业发展基因中，以机制和体制创新为保障，加大科创人才培养与引进力度，用科技改造现有生产力、催生新质生产力，抓住当前产业结构和产业布局调整蕴含的新机遇，积极发展数据、科创平台、科技金融等创新要素市场，通过高水平组建数字集团，高标准建设科创平台，高质量落实股权投资，促进创新链、产业链、资金链、人才链深度融合，为实现高质量发展提供强大动力和支撑。”

对此，海南卓识城市发展研究有限公司研发中心徐佳丽认为，对于城投企业来说，就是要基于文旅、交通、水务、农业、园区运营、资源交易、基建业务等产生的居民用户、企业客户、政府客户，持续挖掘用户潜力，比如广州城投在构建智慧城资源市运营平台时，以其运营的交通、社区、安防以及市属其他企业为产业生态圈企业实施客户需求渠道链接，创造了产业发挥的市场。

不过，随着近年来城投公司着力转型，科技实力投入大幅增加，不过，很多公司也同样实现困惑，如何能够将科技投入与项目相结合，如何能够更好聚合新质生产力。

网站链接：

<http://www.cb.com.cn/index/show/bzyc/cv/cv13521402164>

2

（2024年03月09日 中国经营报）



10. 以案讲法 | 应准确定性PPP项目合同争端

来源：《法制文萃报》 ■ 案情回顾2010年9月，内蒙古某公司与内蒙古某盟行政公署、交通运输局签订了《公路BOT特许权协议》，后签署《补充协议》，双方约定，由该公司建设百余公里的高速路，该项目采用BOT模式（建设—运营—移交），通车后两年通行费收入如无法偿还银行贷款本息，则由政府方回购、承担金融债务。后由于政府政策的变化，实际车流量远低于设计规划量，导致项目合同目的无法实现，双方发生纠纷，该公司在内蒙古某中级人民法院提起民事诉讼请求解除合同，案涉标的额逾二十亿元。 ■ 法院裁判2023年8月，一审法院裁定认为，案涉公路BOT项目《特许权协议》《补充协议》属行政合同性质，不属于民事案件受理范围，不符合《中华人民共和国民事诉讼法》第一百二十二条规定的起诉和受理范围，裁定驳回原告内蒙古某公司的起诉。公司不服一审裁定，向内蒙古高级人民法院提起上诉，二审法院经审理后认为，案涉《特许权协议》《补充协议》就项目的融资、建设、运营、移交以及协议的变更、终止和解除均作出明确约定，体现了双方当事人平等、等价协商一致的合意，合同内容系平等民事主体之间权利义务的约定，属民事合同。该公司以合同目的不能实现为由请求解除合同并对解除合同后果作出裁决向一审法院提起诉讼，符合《中华人民共和国民事诉讼法》第一百二十二条规定的起诉与受理条件。一审法院以案涉协议属行政合同性质不属于人民法院受案范围为由，驳回公司起诉，属适用法律不当，应予纠正。基于此，内蒙古高级人民法院撤销一审裁定，发回一审法院重新审理。 ■ 法条解读2023年11月3日，国务院办公厅转发国家发展改革委、财政部《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》（国办函〔2023〕115号，以下称“115号文”），该意见指出，对因特许经营协议引发的各类争议，鼓励通过友好协商解决，必要时可根据争议性质，依法依规申请仲裁、申请行政复议或提起行政、民事诉讼，妥善解决。





根据此意见精神，PPP争端解决不能一刀切，必须根据争议性质来决定争议解决的具体形式，或民事途径或行政途径。PPP项目中，政府与社会资本方应是平等的主体，应当按照民事途径解决争议，赋予权利人选择民事诉讼或者商事仲裁的方式来解决争议，可以为PPP项目社会资本方选择最佳和最有效的争议解决方案。■ 律师短评PPP模式即Public-Private Partnership（政府和社会资本合作）模式的缩写，是一种政府和社会资本合作的项目运作模式。在PPP模式下，政府与私人组织合作，共同建设城市基础设施项目或提供公共物品和服务。这种合作通常基于特许权协议，双方形成伙伴式的关系，并通过签署合同明确各自的权利和义务，以确保合作的顺利完成。PPP模式旨在通过各参与方的合作，达到比单独行动更有利的结果，其基本理念是实现“双赢”或“多赢”。目前，我国不存在国家层面的PPP统一立法，有关PPP项目的规范文件停留在行政法规、部门规章层面，规范文件层级低，为了规范PPP行业发展，确保PPP项目各方利益的实现，建议制定统一的《中华人民共和国政府和社会资本合作法》作为政府与民间资本二者的平衡器。结合国外立法情况和我国PPP总体发展趋势，建立“专门立法为主、单项立法为辅”的法律法规体系是大势所趋、民心所向。另外，115号文提出，聚焦使用者付费项目，优先选择民营企业参与PPP项目，全部采取特许经营模式，鼓励符合条件的国有企业通过特许经营模式规范参与盘活存量资产，形成投资良性循环，为社会资本退出提供了一定程度上的可能性。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/mtK9uSbUUo3Dap5AfsE8og>

（2024年03月08日 国家PPP公众号）



11. 1139个重大项目开工，这个省份扎实推进“十百千万”工程

昌景黄高铁建成通车，江西省11个设区市全部迈入“350公里高铁时代”；昌九高铁、梅江灌区、武汉至南昌特高压工程等重大项目跑出“加速度”……2023年，一个个重大项目的加快推进，筑牢了江西经济回升向好的“压舱石”。2024年，是实现“十四五”规划目标任务的关键一年。江西省把充分挖掘释放需求潜力作为全年九项重点工作之一，并定下了固定资产投资增长3%左右的预期目标。要把一幅幅“施工图”转变为“实景画”，唯有抓落实。新春伊始，1139个重大项目开工，江西再次发出项目建设动员令，全省上下掀起大干项目、干大项目的热潮，凝聚起推动高质量发展的干劲、拼劲和信心。拓领域，每年投资1万亿元以上今天的项目就是明天的生产力，抓项目就是拼发展、谋未来。当前，在复杂严峻的外部环境和经济下行双重压力下，我省经济仍然面临有效需求不足、社会预期偏弱等困难，迫切需要加大稳投资政策力度，发挥有效投资对稳定经济大盘的关键作用。省委省政府审时度势，在去年底的省委经济工作会议上，提出要积极扩大有效需求，坚定不移实施项目带动战略，扎实推进“十百千万”工程。“今年，我省将在推进项目建设、项目谋划储备、争取资金支持和激发民间投资四个方面加大力度，迅速掀起大干项目、干大项目的高潮，为全省高质量发展增添动能、积蓄后劲。”江西省发改委相关负责人表示，基于国家稳投资政策适度加力的导向、扩大有效投资和加大加力重大项目建设的现实需求，今后三年，江西省将聚焦综合交通、能源、水利、新型基础设施等十大领域，每年滚动推进100个左右示范引领性重大项目、实施1000个投资10亿元以上重大项目，力争每年完成投资1万亿元以上。

从“项目大会战”到“十百千万”工程，从六大领域到十大领域，江西抓项目、扩投资的力度和广度不断升级，推进高质量发展的脚步铿锵有力。重实效，以投资之新助产业增质在赣州市南康区，格力电器一落地就释放引领效应，8家上下游配套企业紧跟着签约落户，并带动美克美家、大自然等30多家家具企业进驻，为南康区打造具有全球影响力的“家居制造之都”注入强劲动力。一个项目，就是一个新的增长点；一批项目，就构成一个新的增长极。





从宜春宁德时代到抚州比亚迪，从晶科能源到大数据中心，投资动能添‘新’与产业升级增‘质’，共同塑造新质生产力。”省统计局固投处处长胡国平说，2023年，全省高技术产业投资项目超2600个，战略性新兴产业投资项目超5500个，新能源产业、锂电及电动汽车产业投资分别增长0.7%、0.8%。为进一步深化落实“1269”行动计划，今年，省工信厅按照“十百千万”工程部署，积极推进工业领域重大项目建设，力争全年调度投资亿元以上项目3000个左右，带动全省工业完成固定资产投资5000亿元左右。强产业，更要补短板。江西省直面经济社会薄弱领域，主动安排城市地下管网、教育服务高质量供给、保障性安居工程、提升医疗服务水平、优化养老服务供给等方面的重点项目。强保障，让各类要素跟着项目走进江西省发改委，一间不到30平方米的办公室内，集聚了来自发改、财政、自然资源、林业等十个部门的骨干成员。办公室墙上，130个示范引领性项目的进度图，标注着项目的最新进展。“重大项目建设是一项系统工程，必须群策群力、形成合力。我们聚在一起，就是为了更好地让项目落地。”省重大项目推进工作专班成员、省生态文明研究院战略规划与综合经济研究所主任雷焘荣说，推动实施“十百千万”工程，是江西省重大项目推进工作专班的核心工作任务。围绕“政策资金争取、问题协调解决、项目调度推进”三大职责，专班建立了9个机制来保障高效运转。落实重大项目“容缺审批+承诺制”模式，对重大项目开通快速通道进行容缺受理；组织召开系列区域性、行业性、特色化的产融对接活动，加大金融对重大项目的保障力度；全面推行“江西省建设项目使用林地网上申报审核管理系统”，建设项目用林审核效率进一步提升……和专班一样，各地各部门围绕项目抓落实，不断强化资金、用地、用能等各种要素保障。





抓项目，民间投资是重要力量，而好的营商环境，是吸引企业家投资的一个重要因素。“在各部門沟通协调下，当地仅花一个星期就为我们搭建起35千伏电力专线。”江西杭电铜箔有限公司总经理朱荣彦说，新能源汽车锂电池超薄铜箔项目签约后，南昌县各部门强化服务保障，为项目实现当年建设、当年投产打下坚实基础。为提振民间投资信心，今年江西省还将深入落实促进民营经济发展壮大“36条”，加快研究制定江西省促进民间投资政策措施；着力用好“实施政府和社会资本合作（PPP）新机制”政策，充分发挥支持民营企业参与的特许经营新建（含改扩建）项目清单作用，加大项目推介力度，破解一批民间投资项目中的难题。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/qd-2acA0WYboya9kViCW2A>

（2024年03月11日 国家PPP公众号）



12. 总投资556亿元，深圳这个区2024年政府投资项目计划公布

近日，《光明区2024年政府投资项目计划》公示发布。2024年，深圳市光明区政府投资项目共362个，项目总投资556亿元，年度投资规模93亿元。2023年全年区政府投资计划实现计划下达率100%，支出率99.9%（共形成支出98.8亿元），为光明区顺利完成经济社会发展各项目标奠定了坚实基础。2024年，光明区纵深推进区委“1+2+3+4”工作体系，全面推动建设世界一流科学城和深圳北部中心。紧盯“民生七优”目标，在资金安排上重点优先保障教育、医疗、道路交通等利长远、打基础的项目，加强普惠性、基础性、兜底性民生项目建设，谱写民生幸福新篇章。最新发布的《光明区2024年政府投资项目计划》显示，2024年政府投资项目362个，项目总投资556亿元，年度投资规模93亿元。从项目划分来看，主要分为市政基础设施、公共服务配套设施、城市建设及综合整治和其他四大板块。➤ 市政基础设施领域，主要安排翰林路、田园路等121个市政道路项目，以及公明片区水质及水务设施安全保障、科学城供水保障骨干工程等21个水务项目。➤ 公共服务配套设施领域，主要安排荣胜幼儿园等65个教育项目，区人民医院新院区、光侨雅苑社康站等17个卫生项目，以及科学城体育中心等6个文体项目。➤ 城市建设和综合整治领域，主要安排各街道森林防火建设工程、马头岭城中村综合治理工程等公园及城市综合治理项目50个，城中村供用电安全整治和燃气入户改造项目、光明区提升电网供电保障能力三年行动计划电缆沟建设工程等电力燃气项目45个，以及社会保障项目8个。➤ 其他领域，主要安排光明科学城知识产权公共服务中心、光明区应急管理监测预警指挥中心等8个科技创新及信息化领域项目。

网站链接：

https://mp.weixin.qq.com/s/svbluv1Lih5aalR_YmiSMQ

（2024年03月12日 国家PPP公众号）



13. 全国PPP项目信息系统4月上线!

近日，国家发展改革委印发通知，提出推动建立全国政府和社会资本合作项目信息系统（以下简称“信息系统”），以切实贯彻落实政府和社会资本合作新机制要求，加强项目信息管理、监测分析和公众监督。信息系统将依托全国投资项目在线审批监管平台建立。一、明确填报范围，全面覆盖政府和社会资本合作新机制项目有关通知指出，2023年2月政府和社会资本合作项目清理核查前未完成招标采购程序的项目，以及后续新实施的政府和社会资本合作项目，均需在信息系统内填报信息。2023年2月至信息系统上线前已开展的项目，如属于清理整改范围的，应经有关省级发展改革部门确认符合政府和社会资本合作新机制相关要求后再行填报；其他项目应于2024年6月30日前完成补充填报。二、准确把握填报内容，加强社会公众监督有关要求，要分阶段填报特许经营方案、特许经营者选择、投资管理程序、项目建设实施、项目运营管理、项目终止和移交等信息。特许经营方案审核通过、实施机构启动特许经营者选择程序后，将通过信息系统向社会公开项目名称、建设内容等项目基本信息，特许经营中标结果、特许经营期限等特许经营信息，项目每季度运营情况、经审计的年度财务数据、定期运营考核结果等运营管理信息，以及项目终止或移交信息等，便于社会公众对项目进行监督。三、切实加强政策指导，着力提升项目执行质量有关通知强调，国家发展改革委将组织专业力量对项目填报内容是否符合政府和社会资本合作新机制相关要求抽查复核，如发现特许经营方案、特许经营协议等不符合政府和社会资本合作新机制相关要求，将把该项目列入异常项目名单，并向社会公开，同步通知有关省级发展改革委抓紧组织清理整改，经提示满3个月仍未完成整改的，国家发展改革委将把此类不合规项目移出信息系统。

四、用好信息系统项目信息，为相关工作提供推进依据有关通知明确，国家发展改革委将把信息系统内各项目信息填报完备情况作为给予项目建设期政府投资支持、纳入全国重点民间投资项目库、通过投贷联动机制向金融机构推介的重要依据。鼓励银行等金融机构充分发挥专业能力，对信息系统内项目依法依规提供融资支持。





信息系统预计将于2024年4月正式上线，国家发展改革委将发挥全国政府和社会资本合作项目信息系统重要作用，做好项目信息统计，提升公共产品质量和公共服务水平，将政府和社会资本合作新机制各项要求落到实处，确保规范发展、阳光运行。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/hKZhZGBqoS0o0fbQT1253g>

（2024年03月13日 国家PPP公众号）



14. 投资57.31亿元，新建算力项目14个，这个省会打造数字先锋城市

3月14日上午，山东省济南市政府新闻办召开新闻发布会，围绕“推进数字济南项目建设 打造数字先锋城市”介绍有关情况。

济南市大数据局相关负责人表示在会上表示，今年济南计划新建算力项目14个，投资金额57.31亿元。

2024年是济南市市“项目深化年”，也是数字济南建设“全面提升年”。济南市大数据局将进一步强化项目导向，紧紧围绕数字济南建设184项年度任务，开展“3+1”项目建设专项行动，即持续推进算力设施、数字政府、数据要素等3类项目建设，强化“云网数端安”这一基础保障支撑，助力实现数字济南建设“全面提升”，打造数字先锋城市。

济南将持续推进算力设施类项目建设。扎实推进全省一体化算力网络核心区与生态环境、网络安全、智能制造等8大行业节点建设，今年计划新建算力项目14个，投资金额57.31亿元。

从项目分布情况来看，共涉及7个区县（功能区），其中，历下区1个，市中区4个，槐荫区2个，历城区2个，章丘区1个，济南高新区3个，济南新旧动能转换起步区1个。

从算力构成情况来看，通用算力中心项目4个，智能算力中心项目6个，通用+智能算力中心项目3个，算网项目1个。

预计今年年底，11个项目能够完工，新增通用算力规模1676PFlops、智能算力规模1891PFlops，算力规模持续提升。

下一步，济南市将进一步加强项目督导调度，强化部门协调联动，把握项目建设节点，积极协调做好规划、审批、资金等要素保障，确保项目建设高效有序推进。

同时，充分发挥“济南算力联盟”作用，围绕算力运营服务、资源调度、算力应用等方面，进一步完善算力产业链条，优化算力规模布局，加快构建开放协同的算力创新生态。

此外，大力推动全社会“上云”“用数”“赋智”，做深做精政务、金融、医疗、交通、气象等行业大模型，加速算力赋能千行百业数字化转型。

网站链接：

https://mp.weixin.qq.com/s/mlgN3a_2sgkukNFvJB0_gA

（2024年03月15日 国家PPP公众号）



15. 以积极财政政策促增长惠民生防风险

日前，十四届全国人大二次会议举行经济主题记者会，财政部部长蓝佛安出席并回答提问。会上，蓝佛安对社会广泛关注的财政政策和相关工作问题一一作出回应，凸显了财政部门实施好积极的财政政策、巩固和增强经济回升向好态势的坚定决心，以及始终把保障和改善民生扛在肩上的为民情怀。

积极的财政政策适度加力、提质增效

中央提出，2024年要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；积极的财政政策要适度加力、提质增效。应当如何理解今年积极的财政政策的主要基调和特点——适度加力、提质增效？蓝佛安作出解答：“适度加力”，可以从财政支出强度总体扩大、政府债券规模明显增加、继续实施结构性减税降费政策三方面把握；“提质增效”，主要是优化财政管理、加强政策协同。

预算报告直观呈现了支出强度扩大、债券规模增加的政策取向。报告显示：2023年全国一般公共预算支出274574亿元，2024年全国一般公共预算支出安排285490亿元，增支超过1万亿元；2024年赤字率按3%安排，全国赤字规模达40600亿元，较2023年年初预算增加1800亿元；中央预算内投资安排7000亿元，较2023年增加200亿元；新增地方政府专项债务限额39000亿元，较2023年增加1000亿元，2023年增发国债资金中大部分结转2024年使用；增发10000亿元超长期特别国债，不计入赤字。同时，统筹宏观调控、财政可持续和优化税制的需要，继续落实好结构性减税降费政策。

积极的财政政策适度加力是应对国际环境深刻变化、牢牢把握发展主动权的必然要求，是统筹发展和安全、扎实推动高质量发展的现实需要，体现了财政部门统筹财政资源、协同政策工具、集中财力办大事的主动担当和积极作为。实打实的财政支出还能够有效带动和扩大社会有效投资，为重点领域锻长板、补短板提供更加有力的资金支持，激活经济发展动能，促进高质量发展和经济转型升级。





除了实现量的合理增长，还要保证质的有效提升。积极的财政政策聚焦重点领域，致力于“把同样的钱花出更大成效”。预算报告反映，2023年，地方政府专项债券着力“支持地方加大重点领域补短板力度”；增发国债资金“支持地方灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力”；超长期国债资金“专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设”；结构性减税降费政策“重点支持科技创新和制造业发展”。“优化财政支出结构，把每一分钱都花在刀刃上。”蓝佛安强调。

宏观调控应实现促进经济发展“1+1>2”的目标。中央经济工作会议明确要求，“增强宏观政策取向一致性。加强财政、货币、就业、产业、区域、科技、环保等政策协调配合，把非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估，强化政策统筹，确保同向发力、形成合力”。蓝佛安强调，要加强统筹协调，放大组合效应。统筹运用税费、专项资金、政府债券等政策工具，加强与货币、就业、产业等其他政策的协调配合，打好“组合拳”，避免“单打一”，推动政策同频共振。

严格落实党政机关过紧日子要求

今年的政府工作报告再次强调“各级政府要习惯过紧日子”。记者会上，蓝佛安详细介绍了财政部门落实过紧日子要求的有关情况和工作打算。

“三公”经费支出一直备受公众关注。“2023年中央本级‘三公’经费支出预算，比疫情前的2019年下降了20%。”蓝佛安介绍。财政部官网数据显示，2019—2022年中央本级“三公”经费财政拨款预算数分别为81.07亿元、55.17亿元、53.59亿元、53.53亿元，呈逐年下降趋势；2023年疫情影响减弱后，因公出国（境）费预算恢复性增加，中央本级“三公”经费财政拨款预算数适当增至64.96亿元，较2019年仍有大幅下降。扎紧制度笼子、加强源头管控、严把支出关口、持续改进管理、强化社会监督，近年来，财政部加大工作力度，狠抓“三公”经费管理。其中，在加强制度建设方面，印发《关于加强“三公”经费管理 严控一般性支出的通知》，要求中央部门从严从紧编制“三公”经费预算





除了“三公”经费，财政部还通过合理安排中央部门支出、从严控制一般性支出等，严格将过紧日子的要求落到实处。

“2020—2022年中央部门支出连续负增长，2023年仅略增0.8%”，蓝佛安表示，下一步，财政部门将继续树牢过紧日子的思想，把勤俭办一切事业作为长期坚持的方针，切实贯彻到财政工作全过程和各方面，同时，抓好过紧日子的执行，强化过紧日子的监督，把更多的“真金白银”用在发展的紧要处、民生的急需上。

始终把保障和改善民生扛在肩上

高质量发展的宏伟篇章上闪烁着万家灯火。“民生是我一直关注和思考的问题。”蓝佛安说。查阅近年来的预算报告，每年都有大篇幅关于保障和改善民生的情况介绍和部署安排，“国家账本”上满满地记载了百姓的幸福清单，财政资金安排的“民生含量”有目共睹。

在“真金白银”的坚实支持下，我国民生建设进展和成效如何？蓝佛安介绍：一是受益范围不断扩大，我国建成了世界上规模最大的教育体系、社会保障体系、医疗卫生体系，目前基本养老保险覆盖近11亿人，医保参保人数超过13亿人，1.59亿名义务教育阶段的学生免除学杂费并获得免费教科书。二是保障水平稳步提高，就业、教育、社保、医疗、住房、生态环境等方面政策保障不断健全。例如，2019—2023年，城乡居民医保财政补助标准从每人每年520元提高到640元，每年增加30元，2024年财政补助标准还将提高30元。三是投入力度越来越大，2019—2023年，全国社保和就业支出、卫生健康支出等增幅均超过30%，2024年教育、社保和就业预算安排均将超过4万亿元。

今年两会上，关于保障和改善民生的声音依旧响亮。去年，我国享受低保的人口为4063万，特困人员有472万，还有740万人享受临时救助。中央明确提出就业优先的战略和政策，制定了一系列促进就业的措施，千方百计帮助大家解决就业问题，实现高质量充分就业。蓝佛安表示，下一步，财政部门将始终把保障和改善民生扛在肩上，落实到财政各项工作当中，坚持尽力而为、量力而行，聚焦老百姓急难愁盼的问题，持续加大财政投入力度，推动有针对性地出台政策，坚决兜住兜准兜牢民生底线，把老

的事

件一件办好。建立同高质量发展相适应的政府债务



地方政府债务事关发展和安全。对此，财政部高度重视，积极推动政策效能进一步发挥，风险底线进一步筑牢。

在发挥政策效能方面：一是增加规模，2023年新增地方政府专项债务限额38000亿元，较2022年增加1500亿元，2024年再增加1000亿元，达到39000亿元。二是扩大范围，2023年专项债券投资领域扩大至11个，专项债券用作项目资本金范围扩展至15个方面，据预算报告，2024年拟合理扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围。三是聚焦重点，2023年专项债券优先支持成熟度比较高的项目和在建项目，2024年仍将坚持上述政策导向。四是加强发行使用，有力推动交通、水利、能源等领域一批利当前、惠长远的重大项目建设，推动形成实物工作量，充分发挥专项债券对经济的拉动作用。

在筑牢风险底线方面：2023年，在地方政府债务限额空间内安排一定规模的再融资政府债券，支持地方特别是高风险地区化解隐性债务和清理政府拖欠企业账款等，缓释到期债务集中偿还压力，降低利息支出负担。同时，按照“省负总责，市县尽全力化债”的原则，各地努力统筹各类资源，制定化债方案，逐项明确具体措施。“经过各方面协同努力，地方债务风险得到整体缓解。总的看，目前我国地方政府债务风险总体可控。”蓝佛安说。

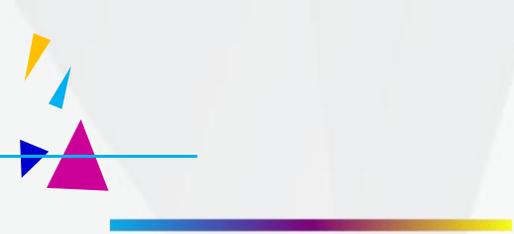
“加快建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，在高质量发展中逐步化解地方政府债务风险。”蓝佛安表示，下一步，将加强地方政府法定债务管理。优化中央和地方政府债务结构，科学合理安排地方政府债务规模，统筹安排公益性项目债券，完善专项债券“借、用、管、还”全生命周期管理机制；进一步推动一揽子化债方案落地见效。巩固前期化债工作成果，指导督促地方严格落实主体责任，通过安排财政资金、压减支出、盘活存量资产资源等方式逐步化解风险；严格违规违法举债问题监督问责。严格落实地方政府举债终身问责制和债务问题倒查机制，对新增隐性债务和不实化债等行为，发现一起、查处一起、问责一起，加大问责结果公开力度；着力构建防范化解隐性债务风险长效机制。建立完善全口径地方债务监测监管体系，分类推进融资平台改革转型，持续压减融资平台数量。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?g340712449>

（2024年03月09日 中国财经报）





2

国际要闻



1. 美国总统拜登公布7.3万亿美元预算案 计划对富人和企业增税

美国总统乔·拜登在7.3万亿美元的2025财年预算案中列出了他对第二任期的愿景，计划通过向富人和企业增税来为选民提供更多服务、为中产阶级减税并控制价格。

在上周四国情咨文的基础上，周一公布的这份详细叙述的文件吹响了拜登对抗前总统唐纳德·特朗普竞选连任的号角。这份预算案在分裂的国会几乎没有成为法律的可能。

根据该提案，一些房主将每月获得税收抵免以抵消高昂的抵押贷款利率，父母将获得儿童保育补贴，并且政府将利用新的权力降低处方药价格。这些计划将通过对税法的全面修改来获得资金，其中包括提高企业税，以及为亿万富翁和大型公司设定新的最低税率。

拜登的计划旨在吸引选民，虽然预算中赤字上升可能引发共和党人的攻击。在11月大选前说服持怀疑态度的美国人支持他的议程对拜登的竞选至关重要。

拜登计划在所谓的可自由支配开支领域支出1.671万亿美元—这些领域与社会保障等强制性项目无关—寻求8,950亿美元用于基础国防相关项目，6,210亿美元用于国内支出。根据与国会达成的预算上限协议，非紧急资金增加了1.6%。

在可能出现一系列影响科技巨头的案件前，拜登还提议将司法部的反垄断预算增加6,300万美元。

在拜登努力确保政府获得充足资金并确保为乌克兰和以色列提供援助之际，该预算案旨在为拜登提供筹码。拜登将于周一晚些时候前往新罕布什尔州讨论他的愿景，并将于本周晚些时候前往密歇根州和威斯康星州。

“尽管我的政府从第一天起就取得了巨大进展，但仍有工作要做，”拜登在随预算案发给议员的信中表示。“我的预算案将有助于实现这一承诺。”

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/03/12045939808545.shtml>

（2024年3月12日 金融界）



2. 美国务院要求拨款40亿美元 希望竞争中战胜中国

美国负责管理和资源的副国务卿Rich Verma表示，美国必须利用掌握的所有工具来战胜中国；国务院提出要求40亿美元资金。

Rich Verma称，当中20亿美元用于创建一个新的国际基础设施基金，作为一个替代中国“一带一路”倡议的可信、可靠的资金来源。另外20亿美元将专门用于改变游戏规则的投资，以帮助印度洋太平洋国家抵制掠夺性行动。

美国国务院另外申请40亿美元的可自由支配资金，用于在该地区的对外援助和外交活动。

他称，为2025财年申请的资金将使美国能够继续投资于国内的优势基础，与志同道合的伙伴结盟，加强共同利益并应对中国带来的挑战，利用这些资产与中国竞争并捍卫美方利益。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/03/12224039824635.shtm1>

（2024年3月12日 金融界）



3. 通胀忧虑加速 美国国债遭猛烈抛售收益率飙升至一周高位

周二，美国公债市场经历了一场大规模抛售潮，推动各期限国债收益率飙升至一周以来的最高水平。此前公布的数据显示，2月份消费者价格加速上涨，引发了市场对通胀压力的担忧。

具体数据显示，2年期美国国债的收益率从周一的4.532%上升6.5个基点至4.597%，10年期美国国债的收益率从4.103%攀升5.1个基点至4.154%，而30年期美国国债的收益率也从4.275%上升3.6个基点至4.311%。这些水平均为3月4日以来的最高点。

市场抛售的背后，是周二公布的一系列通胀数据。总体通胀率同比超过3%，年总体通胀率达到3.2%，略高于经济学家预测的3.1%的中值。月度通胀率为0.4%，符合预期。然而，剔除食品和能源的核心通胀率环比上升0.4%，同比上升3.8%，这两个数据均高于市场预期。

通胀数据的出炉加剧了市场对美联储未来货币政策的不确定性。根据CME Fed Watch Tool的数据，交易员们目前认为，美联储在6月前降息25个基点的可能性为62.2%。目前联邦基金目标利率在5.25%到5.5%之间。此外，大多数交易员还预计，到今年底，中国央行将进行三到四次同样规模的降息。

与此同时，美国财政部周二进行的390亿美元10年期公债标售也遭遇了不佳的需求。这进一步加剧了市场的担忧情绪，推动了国债的抛售和收益率的上升。

纽约AmeriVet Securities美国利率交易和策略主管Gregory Faranello表示：“在我们研究2024年的数据时，美国国债市场将继续探索一个新的区间。”他指出，近期收益率的下降使得利率市场很容易受到通胀报告升温的影响，而长期供应需要出清。他还警告说，波动率较高的日子往往意味着美国公债标售的形势更为严峻。

总的来说，周二美国公债市场的抛售潮和收益率的飙升反映了市场对通胀加速和货币政策不确定性的担忧。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/03/13035939825390.shtm1>

（2024年3月13日 金融界）



4. 芝商所CEO称考虑申请清算美国国债交易

芝商所首席执行官Terry Duffy表示，其衍生品交易所会考虑在规模达27万亿美元的美国国债市场即将到来的变革之前，寻求监管部门批准清算美国国债交易。

这位高管表示，全球最大的衍生品交易所可能会提出申请。当前美国证券监管机构正推进国债市场改革，是几十年来最严厉市场改革的组成部分。

他周二在佛罗里达州举行的期货行业协会会议上表示，他将考虑未雨绸缪提出申请，但没有提供任何计划的细节。

相关报道称，Duffy在接受采访时表示，此举是“理所当然之事”，芝商所今年将申请清算美国现货国债。

芝商所代表对此不予置评。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/03/13204939840601.shtm1>

（2024年3月13日 金融界）



5. 压力山大！美国本财年前五个月预算赤字达8280亿美元，利息成本飙升41%

利息成本继续推高美国预算赤字，使联邦政府在本财政年度前五个月的总缺口达到8280亿美元。根据美国财政部周二公布的数据，经日历差异调整后，本财年迄今的赤字较上年同期增加了18%。仅2月份的赤字就达到了2960亿美元。

本财年迄今的利息成本总计4330亿美元，经调整后较上年同期增长41%。目前，这些费用约占美国政府总预算支出的六分之一。

自本财年开始以来，社会保障和医疗保险支出增长了9%，国防军事项目支出增长了12%。美国政府本财年从去年10月份开始。

两年前美联储开始提高利率以对抗通胀后，借贷成本飙升。这使得未偿有息政府债务的加权平均利率在2月底升至3.2%，是2022年1月底1.6%的两倍。

在美国总统拜登提出的2025财年预算中，白宫预计2024年的净利息支付总额达到约8900亿美元，相当于国内生产总值(GDP)的3.1%。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1085756.html>

(2024年3月13日 智通财经)



6. 美国能源部已批准一项用于收购325万桶石油作为战略储备的合同

美国能源部已批准一项用于收购325万桶石油作为战略储备的合同，合同规定埃克森美孚负责采购105万桶，麦格理大宗商品采购120万桶，太阳石油公司负责采购100万桶。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/03/14035739842254.shtml>

（2024年3月14日 金融界）



7. 拜登：美国钢铁公司应保持美国国内所有、国内经营

美国总统拜登3月14日在声明中表示，美国钢铁公司保持国内所有、国内经营很关键。“重要的是，要保持美国的钢铁企业由美国的钢铁工人来驱动。”日本制铁此前2月7日发布消息称，将按计划推进收购美国钢铁（US Steel）的程序。围绕此次收购，美国前总统特朗普表明了阻止的意向，美国钢铁工人联合会（USW）也表示反对。

网址链接：

<https://www.cls.cn/detail/1619669>

（2024年3月14日 财联社）



8. 通胀忧虑再度升温 美国公债收益率飙升

周四，美国公债市场经历了一场收益率的跳升风暴。此前公布的数据显示，2月生产者物价指数（PPI）升幅高于预期，令市场对通胀的担忧情绪持续升温。

在这一背景下，两年期美国国债的收益率从周三的4.620%猛增5.7个基点，至4.677%，创下了自2月29日以来的最高水平。同时，10年期和30年期美国国债的收益率也分别攀升至4.249%和4.393%，较前一交易日分别上涨5.8个基点和4.4个基点。

市场分析师指出，周四公布的生产者物价指数（PPI）数据成为市场波动的关键驱动力。该指数跳升表明通胀压力仍在持续，并未像此前预期的那样迅速缓解。批发价格上涨0.6%，与去年8月以来的最大涨幅持平，且高于经济学家的预期中值。

此外，零售额的增长略低于预期，而初请失业金人数的下降则显示就业市场依然保持强劲。这些数据进一步加剧了市场对通胀和货币政策的关注。

交易员们普遍认为，美联储在下周三或明年5月将利率从目前5.25%-5.5%的区间下调的可能性很小。然而，根据芝加哥商品交易所的美联储观察工具，6月份降息25个基点的可能性为56.9%，这反映出市场对于未来货币政策走向存在一定的分歧。

佛罗里达州tradestation全球市场策略主管David Russell表示：“虽然PPI高于预期，但大部分增长来自能源领域，而重要的服务类别增长放缓。这并不是什么好消息，但投资者目前对通胀持乐观态度。我们可以容忍今天的数据过热，因为在美联储6月关键会议之前，我们还有几个月的时间来调整方向。”

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/03/15040839858638.shtm>

（2024年3月15日 金融界）



9. 美国前财长史蒂文姆努钦欲尝试收购TikTok

在特朗普政府时期担任财政部长的史蒂文·姆努钦近日宣布，他正在积极组建一个投资者团体，目标直指当下陷入困境的TikTok。此消息一经公布，立刻在业界引起轩然大波。

姆努钦在周四的节目中坦言，他对于TikTok的未来充满信心，并认为这款流行应用应当从剥离出来。他表示：“我认为相关立法应该通过，我坚信TikTok应该被出售。”然而，他并未透露具体有哪些投资者可能会加入他的行列，使得这一收购计划充满了神秘感。

此前，美国众议院已通过一项法案，旨在禁止所有来自中国的TikTok应用。该法案的通过无疑加剧了TikTok在美国的困境，也为姆努钦的收购计划提供了契机。然而，参议院是否会对这一法案持相同态度，目前仍是未知数。

Wedbush分析师丹尼尔·艾夫斯在周四的一份报告中指出：“尽管参议院的最终决策充满变数，且该法案是否会进行实际投票也尚未可知，但在我们看来，昨天的行动无疑加剧了社交媒体限制、第一修正案权利和潜在的报复行动之间的紧张关系。”

在这场围绕TikTok的纷争中，姆努钦的收购计划无疑为这场“战火”注入了新的变量。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/03/15022539858474.shtml>

（2024年3月15日 金融界）



10. 欧央行管委维勒鲁瓦：欧洲央行广泛同意在春季降息

欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，欧洲央行广泛同意在春季降息；欧洲央行在降息方面可以独立于美联储政策；欧洲央行在降息步伐上可以自由务实；我们将赢得抗通胀的斗争；法国央行下调2024年GDP预期至增长0.8%，之前料增0.9%；法国央行下调2024年CPI预期至2.4%，之前预计为2.8%。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/03/13041939825405.shtml>

（2024年3月13日 金融界）



11. 伦敦证券交易所将接受比特币和以太币交易所交易票据上市申请

伦敦证券交易所表示，将开始接受以比特币和以太币支持的交易所交易票据的上市申请，为专业投资者投资该资产类别开辟了又一条途径。根据伦敦证交所周一发布的声明，将在第二季度接受相关申请，并将在恰当的时候确定具体的推出日期。英国金融行为监管局发布声明称，不会反对所认可的投资交易所的此类请求，但向散户投资者提供此类工具的禁令仍然适用。该监管机构表示，仍然认为加密货币ETN和衍生品“由于所构成的危害，不适合散户”。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/03/11191839805600.shtml>

（2024年3月11日 金融界）



12. 德国大罢工扩散冲击经济

2024年1月开始，德国火车司机工会、德国农民协会相继罢工，抗议持续通胀导致实际工资缩水、要求提高薪资。从2月至今，火车司机工会罢工没有结束的迹象，邮政员工、机场地勤人员也加入罢工行列。

本周，德国最大航空公司汉莎航空的空乘人员将继地勤人员之后举行罢工，德国最大两座机场将受冲击。德国央行警告，今年第一季度末，德国经济可能出现技术性衰退，罢工持续是主要原因之一。

德国独立空乘人员工会（UF0）宣布，当地时间3月12日到13日，汉莎航空和汉莎城际航空的约1.9万工会成员将举行罢工。

周二，法兰克福机场出港航班的空乘将拒绝到岗，罢工时间从当天凌晨4点持续到晚上11点。周三，慕尼黑机场出港航班的空乘将罢工。汉莎航空预计两天空乘罢工将影响10万旅客出行。

在通胀高企和商业活动疲弱之际，许多行业的劳动者与管理层就工作条件争执不休。在这一背景下，德国这个欧洲最大经济体多月来一直遭遇罢工活动。上周四到周五，火车司机工会已经举行了第五轮罢工。客运火车司机罢工期间，德国只有约20%的长途列车运行，造成民众出行困难；货运火车司机罢工则为钢铁、汽车等多个行业蒙上阴影。

德意志联邦银行指出，国际市场对德国商品需求下降、生活成本上涨、供应链承压、持续罢工都是德国今年第一季度经济或出现负增长的原因。铁路、航空等多领域的持续罢工可能导致生产率下降。

网址链接：

<https://www.bbtnews.com.cn/2024/0312/506502.shtml>

（2024年3月12日 北京商报）



13. 莫斯科瞄准电动车行业 将新建电池生产企业

莫斯科市主管交通运输事务的副市长马克西姆·利克苏托夫13日表示，将在当地建设两家与电动车相关联的专业生产企业。

利克苏托夫在接受记者采访时表示，改善城市环境状况是莫斯科政府最重要的优先事项之一。今天，莫斯科专注于环保交通发展，并跟上全球电动汽车市场的发展步伐。为此，市政府计划在莫斯科地区建设两家专业生产企业，为电动车辆提供服务并生产零部件。

据他介绍，俄罗斯国家原子能公司生产牵引蓄电池(TAB)的最大工厂将建在莫斯科州西南部地区。预计到2030年底，该工厂将分别为莫斯科电动汽车和电动公交车提供15万台和5000多台牵引蓄电池，还将生产船用、有轨电车和踏板车电池。未来，地铁列车也将有可能改用电池组。

此外，还将建立一个用于维护地面公共和商业交通的“卡玛斯综合中心”。该中心每年将为近2万辆卡玛斯系列车辆提供服务，包括城市公交车和电动公交车等。

据莫斯科交通和道路基础设施发展部提供的材料，目前莫斯科约80%的客运工具是通过电力牵引车辆进行的，包括地面公交、地铁和船只等，其中全市拥有电动公交车约1500辆，是欧洲电动公交车数量第一的城市。莫斯科交通部门长期关注环保交通方式的发展，包括电动公交车、电动汽车、充电站和电动船只等。在莫斯科建立电动车辆用电池生产厂，将有力推动俄现代电动汽车和电动公共汽车行业的发展，以及化工、电子、微处理器技术和其他经济部门的发展。此举还将为当地居民创造1.4万个新就业机会。

2022年7月，莫斯科市政府与俄罗斯卡玛斯汽车制造集团签署合作生产乘用车的协议，其中包括电动车。卡玛斯方面表示，计划于2027年前开发出全系列电动汽车。

利克苏托夫表示，莫斯科在电动车辆行业的发展，不仅将提高市民出行的舒适性和安全性，还将成为俄各地区发展电动交通工具的基础。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/13/10179828.shtml>

(2024年3月13日 中国新闻网)



14. 韩国总统尹锡悦承诺到2027年将航天产业发展相关预算增至1.5万亿韩元

韩国总统尹锡悦3月13日出席在庆南泗川市韩国航空宇宙产业公司（KAI）举行的韩国航天产业集群成立活动，并承诺到2027年将航天产业发展相关预算增至1.5万亿韩元（约合人民币82亿元以上）。航天产业集群是航天产业体系建设项目，旨在鼓励民营企业主导航天产业发展。尹锡悦还承诺，韩政府将负责建造民间企业难以负担的核心基础设施。

网址链接：

<https://www.cls.cn/detail/1618244>

（2024年3月13日 财联社）



15. 老挝大举投资风力发电项目

近日，老挝规划和投资部与老挝可再生能源公司SVARE签署了陆上风电项目开发协议(PDA)。该项目为老挝迄今为止最大的风电开发项目。

项目建设所在地位于沙湾拿吉省车邦县，靠近越南边境，总投资约21亿美元。项目完成后，所发电力可满足国内需求，并根据与越南政府签署的谅解备忘录向越南出口电力。

老挝首个600兆瓦陆上风电场已于2023年4月开工建设，预计到2025年第二季度投入商业发电。此外，老挝中南部靠近越南边境的波利坎塞省、沙湾拿吉省和沙拉湾省等也都在进行风力发电项目的调查。

网址链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/ae73c2408d9d27599450de4f60d99770/news>

(2024年3月11日 中国化工报)

